

Dichiarazione
circa i principali effetti negativi
sulla sostenibilità



Flossbach von Storch

“La sostenibilità è una caratteristica essenziale per un investitore lungimirante e quindi per una strategia di lungo termine. Per godere di un successo duraturo e per operare in modo sostenibile, un’impresa deve saper servire al meglio la clientela, motivare i collaboratori, intrattenere rapporti corretti con i partner commerciali, investire nella giusta misura, pagare le imposte e non danneggiare l’ambiente. È per questo motivo che non ci concentriamo soltanto sui modelli di business e sui bilanci delle aziende, bensì sulle persone che vi lavorano.”

Dr. Bert Flossbach

Fondatore e presidente di Flossbach von Storch AG

Signatory of:



Scenario e campo d'applicazione

Il presente documento è valido per il Gruppo Flossbach von Storch (Flossbach von Storch AG, Flossbach von Storch Invest S.A. e relative filiali, congiuntamente „Flossbach von Storch“) e illustra le strategie in base alle quali sono tenuti in considerazione i principali effetti negativi delle decisioni d'investimento sulla sostenibilità, come previsto dall'art. 4 del Regolamento (UE) 2019/2088 (“Informativa sulla sostenibilità dei servizi finanziari“ o „SFDR“).

Per maggiori informazioni sulla politica in materia di sostenibilità del Gruppo Flossbach von Storch si rimanda al documento “Politica in materia di sostenibilità” reperibile sul sito di Flossbach von Storch Invest S.A. (www.fvsinvest.lu) e Flossbach von Storch AG (www.flossbachvonstorch.de/en/).



SOMMARIO

Scenario e campo d'applicazione	2
1 PREMESSA	4
2 APPROCCIO AI PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI SULLA SOSTENIBILITÀ	4
Descrizione dei principali effetti negativi	4
Calcolo dei principali effetti negativi e individuazione del grado di priorità.....	4
3 DESCRIZIONE DELLE MISURE PER AFFRONTARE I PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI SULLA SOSTENIBILITÀ ..	6
Criteri minimi di esclusione a livello di gruppo	6
Sintesi della politica di engagement.....	7
4 RESPONSABILITÀ.....	7
5 OSSERVANZA DEGLI STANDARD RICONOSCIUTI A LIVELLO internazionale	8
Principles for Responsible Investment (PRI)	8
Bundesverband Investment und Asset Management (BVI).....	8



1 PREMESSA

La sostenibilità è da sempre una caratteristica essenziale e parte integrante della filosofia d'investimento di Flossbach von Storch. Il nostro obiettivo è quello di preservare il valore dei patrimoni che ci vengono affidati e di investirli con rendimenti positivi: siamo convinti che, per raggiungere questo traguardo nel lungo termine, il nostro processo d'investimento debba valutare quanto sia sostenibile l'approccio delle imprese in cui investiamo. Il successo deriva, secondo noi, da un equilibrio tra aspetti economici, ecologici e sociali.

Dal nostro punto di vista è imprescindibile che le imprese affrontino responsabilmente le conseguenze sociali e ambientali delle proprie attività. Per questo verifichiamo e valutiamo la loro impronta sul versante sociale ed ecologico e il loro approccio alle questioni ESG. Quando intravediamo elementi particolari di criticità, interveniamo attivamente e in modo diretto per promuovere un cambiamento in positivo.

2 APPROCCIO AI PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI SULLA SOSTENIBILITÀ

Descrizione dei principali effetti negativi

I principali effetti negativi sulla sostenibilità („Principal adverse impacts, PAI“ o „Indicatori PAI“) sono le ripercussioni delle decisioni d'investimento sugli interessi ambientali, sociali e lavorativi, in materia di rispetto dei diritti umani e di lotta alla corruzione. Tali ripercussioni possono far insorgere rischi di sostenibilità in grado di influenzare in modo considerevole il valore effettivo o potenziale di un investimento.

Dal momento che investiamo in ottica di lungo termine, è per noi fondamentale detenere in portafoglio esclusivamente imprese che affrontino responsabilmente la propria impronta ecologica e sociale e che si adoperino attivamente per contrastare eventuali effetti negativi importanti della propria attività.

Per individuare tempestivamente tali effetti negativi, analizziamo e valutiamo l'approccio delle imprese in cui investiamo nei confronti delle problematiche ecologiche e sociali, considerando nel nostro processo d'investimento i cosiddetti indicatori ecologici e sociali obbligatori, nonché un ulteriore indicatore in materia di clima e due altri parametri sociali di cui al Regolamento UE 2019/2088 (si veda la tabella 1).

Calcolo dei principali effetti negativi e individuazione del grado di priorità

Siamo convinti che ogni azienda sia unica e per questo crediamo che l'analisi debba essere individualizzata. Il calcolo, l'ordine di priorità e la valutazione dei principali effetti negativi confluiscono nel nostro processo d'investimento attraverso analisi ESG specifiche, impostate caso per caso per gli emittenti osservati e destinate a contribuire al calcolo del profilo di rischio/rendimento dell'azienda. Gli indicatori PAI vengono classificati per priorità sulla base della rilevanza e della disponibilità di dati. La valutazione non si limita a una classificazione in rigide fasce o in virtù di parametri soglia, dal momento che viene privilegiato il miglioramento osservato nel tempo in relazione agli indicatori PAI.



Le nostre analisi ESG si basano su dati e la qualità degli stessi è essenziale per valutare correttamente come le aziende affrontino i principali effetti negativi della propria attività. Pertanto, facciamo innanzitutto affidamento su dati aziendali di prima mano (per es. la reportistica in materia di sostenibilità). Come fonte secondaria ricorriamo ai dati ESG elaborati da parti terze (Bloomberg e MSCI), che possono fornire ulteriori informazioni utili per la valutazione dei fattori di sostenibilità (PAI compresi) e di eventi particolari, senza comunque mai sostituire la nostra analisi e valutazione interna.

Conformemente alla nostra filosofia d'investimento, la politica di coinvolgimento che mettiamo in atto presta particolare attenzione agli effetti negativi di alcuni specifici indicatori PAI, tra cui: le emissioni di gas serra (Scope 1 e 2), le violazioni dei principi del Global Compact ONU, dei diritti umani, delle norme occupazionali, della tutela dell'ambiente e della lotta alla corruzione, nonché le violazioni dei principi OCSE per le imprese multinazionali.

Tabella riassuntiva degli indicatori PAI attualmente osservati come da tabella di cui all'Allegato 1 del Regolamento SFDR:

Indicatore PAI (Gruppo)	Indicatore PAI	Tabella	Numero
Emissioni gas serra	Emissioni gas serra Scope 1-3	1	1.
	Impronta CO ₂	1	2.
	Intensità delle emissioni di gas serra	1	3.
	Assenza di iniziative per la riduzione delle emissioni di CO ₂	2	4.
	Coinvolgimento in aziende attive nel settore dei combustibili fossili	1	4.
	Quota di consumo e di produzione di energia da fonti non rinnovabili	1	5.
	Intensità del consumo di energia in base alla crucialità del settore per impatto sul clima	1	6.
Biodiversità	Attività con impatto negativo su territori la cui biodiversità sia da tutelare	1	7.
Acqua	Emissioni in acqua	1	8.
Rifiuti	Quota di rifiuti tossici e radioattivi	1	9.
Aspetti sociali e occupazionali	Violazioni dei Principi del Global Compact ONU e delle Linee guida OCSE per le imprese multinazionali	1	10.



Tabella riassuntiva degli indicatori PAI attualmente osservati come da tabella di cui all'Allegato 1 del Regolamento SFDR:

Indicatore PAI (Gruppo)	Indicatore PAI	Tabella	Numero
	Mancanza di procedure e meccanismi di compliance per la verifica del rispetto dei principi GC ONU e OCSE	1	11.
	Assenza di regole a tutela dei diritti umani	3	9.
	Assenza di misure per la lotta alla corruzione	3	15.
	Divario retributivo di genere	1	12.
	Presenza della diversità di genere a livello di organi manageriali e di controllo	1	13.
	Coinvolgimento in armi controverse	1	14.
Ambiente	Intensità delle emissioni di gas serra dei paesi oggetto di investimento	1	15.
Problematiche sociali	Paesi oggetto di investimento ove si verificano violazioni delle norme sociali	1	16.

3 DESCRIZIONE DELLE MISURE PER AFFRONTARE I PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI SULLA SOSTENIBILITÀ

Flossbach von Storch adotta varie misure per limitare o scongiurare i vari indicatori PAI a livello di emittente, tra cui:

Criteri minimi di esclusione a livello di gruppo

Il Gruppo Flossbach von Storch si è impegnato a escludere l'investimento in aziende con specifici modelli di business. I criteri di esclusione possono contribuire a limitare o eliminare importanti effetti negativi sulla sostenibilità. Non è ammesso investire in imprese con le seguenti soglie di fatturato:

- > 0% derivante da armi vietate e/o controverse
- > 10% derivante dalla produzione e distribuzione di armamenti
- > 5% derivante dalla produzione di tabacco
- > 30% derivante dalla produzione e distribuzione di carbone



Sono escluse dagli investimenti anche le società accusate di gravi violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite (e prive di prospettive di miglioramento al riguardo) e gli emittenti statali con un punteggio insufficiente nell'indice Freedom House Index.

Per ulteriori informazioni si rimanda alla Politica in materia di sostenibilità del Gruppo Flossbach von Storch, reperibile sui siti web www.fvsinvest.lu (e/o siti Flossbach von Storch dei vari paesi in cui è presente il Gruppo) e www.flossbachvonstorch.de/en/.

Sintesi della politica di engagement

Come investitore di lungo termine, Flossbach von Storch si assume l'obbligo di rappresentare attivamente gli interessi dei suoi clienti presso le aziende che detiene in portafoglio (praticando il cosiddetto "azionariato attivo").

Gli interessi degli azionisti vengono considerati nell'ambito di un processo di ownership attiva e perseguono una politica di intensa collaborazione in virtù della quale gli sviluppi degli investimenti in portafoglio vengono monitorati e analizzati in maniera continua. Se un'azienda nella quale investiamo non affronta a nostro avviso in maniera adeguata fattori di sostenibilità o indicatori PAI che presentano valori particolarmente negativi e che possono impattare sull'andamento dell'impresa nel lungo termine, affrontiamo la questione direttamente con la dirigenza nel tentativo di contribuire al miglioramento. Flossbach von Storch si propone come "*sparring partner*" costruttivo (ove possibile) o correttivo (se necessario), avanzando proposte utili e affiancando la direzione nella relativa implementazione. Se la direzione aziendale non intraprende sforzi sufficienti per raggiungere un modello di business sostenibile, i gestori dei fondi fanno valere il proprio diritto di voto o procedono a ridurre e/o liquidare la partecipazione nell'azienda in questione.

In relazione al coinvolgimento attivo in veste di azionista, si rimanda alle Linee guida per l'esercizio del diritto di voto e l'engagement del Gruppo Flossbach von Storch, reperibili sui siti www.fvsinvest.lu (e/o sui siti Flossbach von Storch dei vari paesi in cui è presente il Gruppo) e www.flossbachvonstorch.de/en/.

4 RESPONSABILITÀ

In considerazione dell'importanza cardine di questo tema, l'approccio alla sostenibilità non è confinato a un semplice ufficio. La valutazione dei fattori ESG è fortemente ancorata al processo d'investimento e viene monitorata dal Chief Investment Officer (CIO) e dal responsabile dell'Equity Research di Flossbach von Storch AG.

I nostri analisti e gestori di portafoglio implementano l'integrazione dei fattori di sostenibilità, esercitano il diritto di voto (per quanto riguarda i fondi retail di Flossbach von Storch e i fondi d'investimento gestiti da Flossbach von Storch Invest S.A.) e si confrontano continuamente con la dirigenza delle imprese oggetto di investimento. Nel team di analisti sono presenti specialisti che si concentrano sul tema della sostenibilità e forniscono un contributo importante per la valutazione della qualità di un investimento.



Questo approccio basato sul lavoro in team garantisce un continuo scambio di opinioni a partire da una visione condivisa del concetto di “qualità” e rafforza il nostro ruolo di azionista attivo.

5 OSSERVANZA DEGLI STANDARD RICONOSCIUTI A LIVELLO INTERNAZIONALE

Flossbach von Storch sostiene e promuove la crescente importanza che i fattori di sostenibilità vanno assumendo nel settore finanziario. Per sottolineare la centralità del tema, Flossbach von Storch si attiene agli standard riconosciuti a livello internazionale di seguito indicati.

Principles for Responsible Investment (PRI)

Nel gennaio 2019, Flossbach von Storch AG ha sottoscritto per il Gruppo Flossbach von Storch i „Principi per gli investimenti responsabili” promossi dalle Nazioni Unite (UN-PRI – United Nations-supported Principles for Responsible Investment). Di conseguenza, il Gruppo Flossbach von Storch si è impegnato a integrare i fattori ESG nel processo decisionale relativo agli investimenti, a partecipare attivamente come azionista e a esercitare i propri diritti di voto.

Bundesverband Investment und Asset Management (BVI)

Come membro del Bundesverband Investment und Asset Management (BVI), il Gruppo Flossbach von Storch si attiene alle linee guida introdotte nel 2012 in relazione agli investimenti responsabili, i cui principi prevedono tra l’altro che le società di gestione fondi considerino nella loro attività di amministrazione gli aspetti ESG, in modo da poter parametrare di conseguenza i principali rischi delle decisioni d’investimento.

